

消费者服务

行业周报（20240520-20240526）同步大市-A(维持)

携程 2024Q1 收入涨 29%，入境游预订增长超四倍

2024 年 5 月 27 日

行业研究/行业周报

消费者服务行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证社服】社会服务行业周报
(20240513-20240519):中央会议推动文
旅市场高质量发展

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

本周主要观点及投资建议

➤ 携程 2024Q1 收入涨 29%，入境游预订增长超四倍。携程 2024Q1 国内外业务继续呈现强劲增长态势：国内酒店和机票预订同比均增长超过 20%；入境游预订同比增长超 4 倍；出境酒店和机票预订同比增长超 100%；公司国际 OTA 平台，Trip.com 的总收入同比增长约 80%。2024Q1 公司净营业收入 119 亿元、同比增长 29%；2024Q1 净利润为 43 亿元，相比 2023 年同期为 34 亿元；经调整 EBITDA 为 40 亿元，经调整 EBITDA 利润率为 33%。其中 2024Q1 住宿预订营业收入 45 亿元/+29%；交通票务营业收入 50 亿元/+20%；旅游度假业务营业收入 8.83 亿元/+129%；商旅管理业务营业收入 5.11 亿元/+15%，环比下降 19%，主要系春节假期影响，一季度企业客户的出行活动普遍相对温和。在供给更加稳定、签证要求进一步放宽的推动下，中国国内和出境旅游需求大幅增长，得益于携程不断改进的产品，全球业务强劲增长。同时，携程致力于投入产品和技术创新，为用户提供卓越的旅行体验。

➤ **投资建议：**从目的地出行来看，山岳景区热度持续提升，主要景区人均消费稳中有增，增量主要来自于景区内部酒店平均房价提升，以及景区内二次消费项目增加。小长假及暑期旺季有望带动出行需求持续提升。建议关注出行相关景区板块宋城演艺、中青旅，酒店板块首旅酒店、锦江酒店，出入境旅行社板块众信旅游。

行情回顾

➤ **整体：**沪深 300 下跌 2.08%，报收 3601.48 点，社会服务行业指下跌 3.98%，跑输沪深 300 指数 1.9 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 24。

➤ **子行业：**各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（-2.09%）、自然景区（-2.59%）、餐饮（-2.83%）、人工景区（-3.46%）、酒店（-5.47%）。

➤ **个股：**本周长白山以 7.45% 领涨，三特索道以 9.37% 领跌。

行业动态

- 1) 暑期提前囤：文旅预订增长 63% 北京、上海、天津领衔热门目的地；
- 2) 品质红利释放潜能，亚朵 2024 年 Q1 营收利润高质增长；
- 3) 同程旅行 Q1 收入 38.66 亿元，国际机票量同比增长 2.6 倍。

重要上市公司公告（详细内容见正文）

风险提示

➤ 宏观经济波动风险；居民消费不及预期风险。



目录

1. 本周主要观点及投资建议.....	3
2. 行情回顾.....	3
2.1 行业整体表现.....	3
2.2 细分板块表现.....	4
2.3 个股表现.....	5
2.4 估值情况.....	5
2.5 资金动向.....	6
3. 行业动态及重要公告.....	6
3.1 行业要闻.....	6
3.2 上市公司重要公告.....	7
3.3 近期重要事项提醒.....	8
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 上周申万一级行业指数涨跌幅排名.....	3
图 2： 上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况.....	4
图 3： 社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图 4： 社会服务行业个子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
表 1： 本周社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
表 2： 本周社会服务行业个股资金净流入情况.....	6
表 3： 过去一周上市公司重要公告.....	7
表 4： 近期重要事项提醒.....	8

1. 本周主要观点及投资建议

携程 2024Q1 收入涨 29%，入境游预订增长超四倍。携程 2024Q1 国内外业务继续呈现强劲增长态势：国内酒店和机票预订同比均增长超过 20%；入境游预订同比增长超 4 倍；出境酒店和机票预订同比增长超 100%；公司国际 OTA 平台，Trip.com 的总收入同比增长约 80%。

2024Q1 公司净营业收入 119 亿元、同比增长 29%；2024Q1 净利润为 43 亿元，相比 2023 年同期为 34 亿元；经调整 EBITDA 为 40 亿元，经调整 EBITDA 利润率为 33%。其中 2024Q1 住宿预订营业收入 45 亿元/+29%；交通票务营业收入 50 亿元/+20%；旅游度假业务营业收入 8.83 亿元/+129%；商旅管理业务营业收入 5.11 亿元/+15%，环比下降 19%，主要系春节假期影响，一季度企业客户的出行活动普遍相对温和。在供给更加稳定、签证要求进一步放宽的推动下，中国国内和出境旅游需求大幅增长，得益于携程不断改进的产品，全球业务强劲增长。同时，携程致力于投入产品和技术创新，为用户提供卓越的旅行体验。

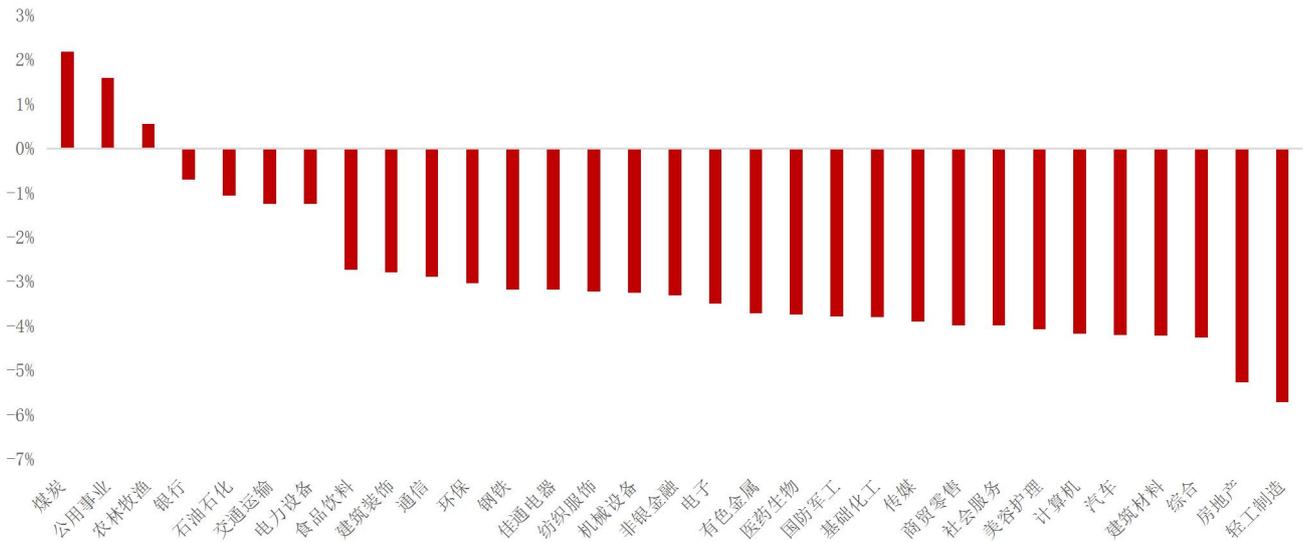
投资建议：从目的地出行来看，山岳景区热度持续提升，主要景区人均消费稳中有增，增量主要来自于景区内部酒店平均房价提升，以及景区内二次消费项目增加。小长假及暑期旺季有望带动出行需求持续提升。建议关注出行相关景区板块宋城演艺、中青旅，酒店板块首旅酒店、锦江酒店，出入境旅行社板块众信旅游。

2. 行情回顾

2.1 行业整体表现

上周（20240520-20240526）沪深 300 下跌 2.08%，报收 3601.48 点，社会服务行业指下跌 3.98%，跑输沪深 300 指数 1.9 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名第 24。

图 1：上周申万一级行业指数涨跌幅排名

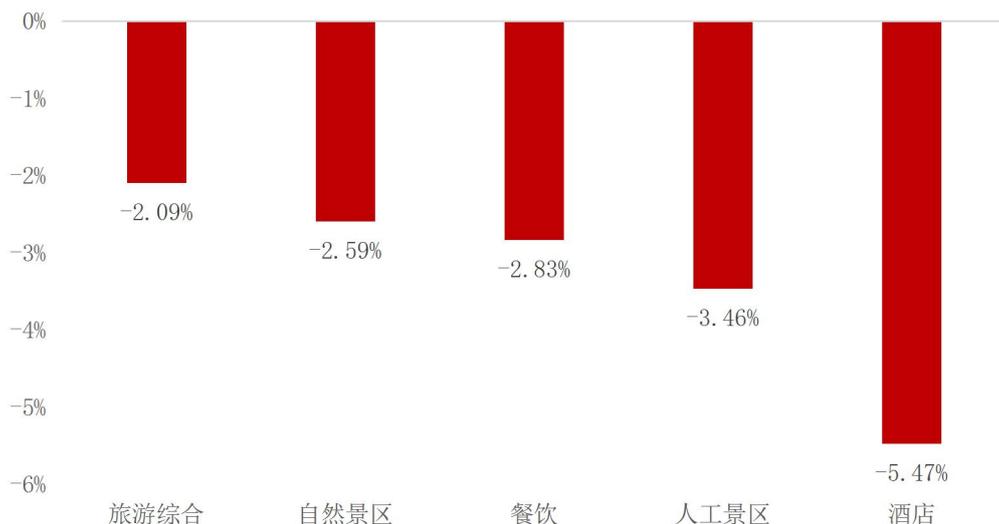


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 细分板块表现

子板块方面，上周社会服务行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（-2.09%）、自然景区（-2.59%）、餐饮（-2.83%）、人工景区（-3.46%）、酒店（-5.47%）。

图 2：上周社会服务行业各子板块涨跌幅情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 个股表现

本周个股涨幅前五名分别为：长白山、同庆楼、天目湖、黄山旅游、大连圣亚；跌幅前五名分别为：三特索道、君亭酒店、岭南控股、锦江酒店、曲江文旅。

表 1：本周社会服务行业个股涨跌幅排名

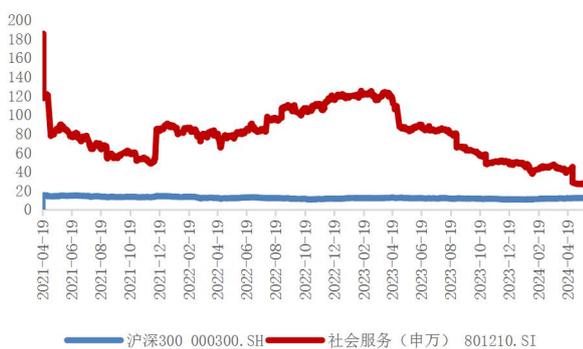
一周涨幅前十			一周跌幅前十		
证券简称	周涨幅 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周跌幅 (%)	所属申万三级行业
长白山	7.45	自然景区	三特索道	9.37	自然景区
同庆楼	0.31	餐饮	君亭酒店	8.29	酒店
天目湖	0.06	人工景区	岭南控股	7.67	旅游综合
黄山旅游	0.25	自然景区	锦江酒店	6.97	酒店
大连圣亚	1.58	人工景区	曲江文旅	6.61	人工景区
广州酒家	1.71	餐饮	西藏旅游	5.79	自然景区
云南旅游	2.12	人工景区	丽江股份	5.05	自然景区
中青旅	2.19	人工景区	张家界	4.95	自然景区
华天酒店	2.49	酒店	众信旅游	4.78	旅游综合
九华旅游	2.92	自然景区	科锐国际	4.76	人力资源服务

资料来源：wind，山西证券研究所

2.4 估值情况

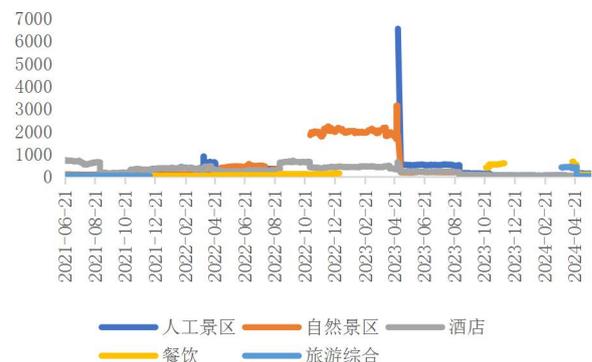
截至 2024 年 5 月 24 日，申万社会服务行业 PE (TTM) 为 26.07。

图 3：社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：社会服务行业个子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源：wind，山西证券研究所

2.5 资金动向

上周社会服务行业净买入前五分别为：同庆楼（+0.1 亿元）、长白山（+0.03 亿元）、中青旅（+0.01 亿元）、金陵饭店（-0.01 亿元）、科锐国际（-0.04 亿元）；

社会服务行业净卖出前五分别为：峨眉山 A（-3.34 亿元）、丽江股份（-1.28 亿元）、西安旅游（-1.2 亿元）、岭南控股（-1.02 亿元）、首旅酒店（-0.69 亿元）。

表 2：本周社会服务行业个股资金净流入情况

	证券代码	证券简称	流通市值（亿）	股价（元）	净买入额（亿）	成交额（亿）
净买入前五	605108.SH	同庆楼	66.77	25.68	0.10	3.05
	603099.SH	长白山	62.69	23.51	0.03	4.76
	600138.SH	中青旅	74.34	10.27	-0.01	9.68
	601007.SH	金陵饭店	26.64	6.83	-0.01	2.42
	300662.SZ	科锐国际	43.67	22.19	-0.04	1.80
净卖出前五	000888.SZ	峨眉山 A	60.91	11.56	-3.34	37.01
	002033.SZ	丽江股份	50.61	9.21	-1.28	10.38
	000610.SZ	西安旅游	30.92	13.13	-1.20	15.92
	000524.SZ	岭南控股	60.51	9.03	-1.02	13.69
	600258.SH	首旅酒店	159.90	14.32	-0.69	15.47

资料来源：wind，山西证券研究所（注：数据统计截至 2024 年 5 月 24 日）

3. 行业动态及重要公告

3.1 行业要闻

➤ 暑期提前囤：文旅预订增长 63% 北京、上海、天津领衔热门目的地

5 月底，暑期旅游预订逐步进入消费者视野。5 月 1 日至 23 日，暑期文旅预订单量（含门票、住宿、交通等）同比增长 63%，其中 20-30 岁的用户占比最高，TOP10 目的地分别是北京、上海、天津、青岛、威海、成都、重庆、西安、广州、南京；景区方面，主题公园和水上项目/水上体验等品类的预订热度最高。当下年轻人提前“囤”旅游产品已经成为热潮，希望通过联合旅游主体推出的优质高性价比供给，激发消费动能，推动旅游消费市场加速升温。（环球旅讯）

➤ 品质红利释放潜能，亚朵 2024 年 Q1 营收利润高质增长

2024 年以来，随着过去一年国内酒店市场供给逐步修复，我国酒店业从去年“量价齐升”

的供给修复逻辑，进入结构性升级阶段。STR 数据显示，截至 3 月份，中国内地酒店整体经营业绩指标与 2023 年基本持平。但从国内已公布财报的酒店数据来看，各酒店集团表现分化进一步加剧。财报显示，亚朵集团 2024 年一季度，实现营收 14.68 亿元，同比增长 89.7%；调整后净利润为人民币 2.61 亿元，同比增长 63.4%。酒店运营核心指标方面，2024 年一季度亚朵 ADR 为人民币 430 元；入住率为 73.3%；RevPAR 为 328 元。零售业务方面，亚朵一季度零售业务商品交易额（GMV）为人民币 4.95 亿元，同比增长 277.4%。站在国内酒店业发展的全局来看，“跑马圈地”式的粗放型增长模式已成过去式，在各行各业加速出清的背景下，我国酒店业也从规模红利过度到了品质红利阶段。（环球旅讯）

➤ 同程旅行 Q1 收入 38.66 亿元，国际机票量同比增长 2.6 倍

财报显示，2024Q1 同程旅行实现收入 38.66 亿元，同比增长 49.5%。经调整净利润 5.58 亿元，同比增长 10.9%。2024Q1 同程旅行年服务人次达 18.27 亿，同比增长 57.4%。年付费用户达 2.29 亿，同比增长 14.3%，非一线城市的注册用户占注册用户总数约 87%。2024Q1 同程旅行交易额同比增长 15.2%，达到 659 亿元；交通票务收入 17.37 亿元，同比增长 25.6%；住宿业务收入达到 9.65 亿元，同比增长 15.6%。2024Q1 同程旅行的机票业务达到了历史新高，国际机票销量同比增长超过 260%；国际酒店业务的增速也同样显著，其间夜量同比增长超 150%。目前，除了机票、酒店预订等核心 OTA 业务，同程旅行还涉足了酒店管理服务、线下旅行社等领域。数据显示，截至 2024 年 4 月 30 日，同程旅行旗下的艺龙酒店科技平台上开业酒店近 1800 家，签约酒店超 2600 家。同程旅行快速整合旅游度假产业链，截至 2024 年 3 月底，旗下的同程旅业在全国有约 500 家旅行社门店。日趋多元的业务布局，为同程旅行打开了新的可持续增长通道。受益于广告和酒店管理等业务的规模化增长，同程旅行的其他收入板块（含广告、会员、酒店管理业务等）同比增长 36%至 5.02 亿元。包含线下旅行社业务、旅游景区运营等在内的旅游业务收入为 6.63 亿元。（环球旅讯）

3.2 上市公司重要公告

表 3：过去一周上市公司重要公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
603136.SH	天目湖	2024.5.25	江苏天目湖旅游股份有限公司 关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告	为提高公司资金使用效率，在不影响募集资金投资项目建设下，对闲置的募集资金进行现金管理，增加资金收益，以更好的实现公司资金的保值增值，保障公司股东的利益。公司拟使用本金总金额不超过人民币 9,000.00 万元的闲置募集资金进行现金管理，

证券代码	证券简称	公告日期	公告名称	主要内容
				使用期限不超过 12 个月，在上述额度及决议有效期内，可循环滚动使用。闲置募集资金现金管理到期后归还至募集资金专户。
600138.SH	中青旅	2024.5.25	中青旅控股股份有限公司为控股子公司提供担保的公告	中青旅控股股份有限公司于 2024 年 4 月 1 日召开第九届董事会第五次会议、2024 年 4 月 24 日召开 2023 年年度股东大会，审议通过了《2024 年度担保计划的议案》，其中，自 2023 年度股东大会至 2024 年度股东大会期间，公司为北京中青旅创格科技有限公司预计提供不超过 20 亿元额度的银行授信担保。
600749.SH	西藏旅游	2024.5.23	西藏旅游股份有限公司关于部分闲置募集资金现金管理到期赎回的公告	2023 年 12 月 20 日，公司使用闲置募集资金 20,000 万元，通过中国民生银行拉萨分行办理对公大额存单业务，根据公司募集资金实际使用需求，2024 年 2 月 20 日、2024 年 3 月 20 日、4 月 20 日期满后，公司分别选择续期至 5 月 20 日。2024 年 5 月 20 日，以上现金管理业务到期，目前本金和收益已及时归还至募集资金专户。
600248.SH	首旅酒店	2024.5.23	北京首旅酒店(集团)股份有限公司关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理进展的公告	2023 年 12 月 22 日，公司召开第八届董事会第二十二次会议及第八届监事会第二十次会议，审议通过了《关于公司使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。在不影响募集资金投资项目建设进度和募集资金使用，并保证日常经营运作资金需求、有效控制投资风险的前提下，使用闲置募集资金不超过人民币 12 亿元适时进行现金管理，在该额度内资金额度可滚动使用，单笔理财期限最长不超过一年。闲置募集资金用于安全性高、流动性好且能够满足保本要求、期限最长不超过 12 个月的保本型产品。

资料来源：wind，山西证券研究所

3.3 近期重要事项提醒

表 4：近期重要事项提醒

证券代码	证券简称	公告日期	重要事项概要
603136.SH	天目湖	2024.5.30	分红股权登记
603136.SH	天目湖	2024.5.31	分红、红股上市

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

宏观经济波动风险

居民消费意愿恢复不及预期风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

